

电力设备行业:灾后重建 优势不减

◎东北证券金融与产业研究所 陈鹏

2008年5月12日,四川汶川地区发生8.0级特大地震,四川、陕西及甘肃等地区省际电网、电力设备及系统遭遇严峻考验,对电力安全稳定运行造成较大影响。据国家发改委统计,灾区电力负荷累计损失874万千瓦,500KV/330KV两座变电站停运,14座220KV变电站停运,28座35KV变电站停运;南方电网局部地区造成影响,包括500KV江城直流双极跳闸,云南昭通地区个别35KV及以下线路跳闸。我国华中、西北电网系统面临巨灾,遭受严峻考验。

经国家电网公司的快速响应和号召,各地方电力企业迅速行动,为主干电网和输配电系统的恢复争取了宝贵的时间,截至2008年6月5日,四川电网最大用电负荷已恢复至1321万千瓦,为震前最大用电负荷(1301万千瓦)的101.5%,为去年同日最大用电负荷(1122万千瓦)的118%;

甘肃、陕西电网已基本恢复正常运行;国家电网公司负责供电区域因灾停运的35KV及以上变电站已恢复99%以上;

地方企业负责供电区域因灾停运的35KV及以上变电站已恢复49%;因灾停运的10KV及以上线路已恢复64%。电网系统的修复效率之高令全国瞩目,也为灾后重建奠定了良好基础(见表1)。

我们认为此次电力系统从受损到恢复体现了以下三个特征,对灾后重建乃至电力设备行业产生不可忽视的影响。

(1) 抗震承受力的不同体现了电网链条中的优势与薄弱环节:尽管重灾区四川省内水电比例较高(近电源结构的60%),部分水电设施受损严重,但并网发电未明显受损,发电设备的选址优势、运行安全性和修复能力表现突出;受

损最为严重的是输配电环节,此次35KV/10KV以下的城网及农网的变电设备和配电线路受损最为直接与显著。利用优势,加强薄弱环节将是灾后电网系统规划与重建的重心。

(2) 灾区重建迫在眉睫,社会经济运行的保障性需求将推动电力设备行业区域景气:从历年国内外地震后灾区重建经验看,基础设施建设投资占重建资金的35%以上,电力工业作为社会经济运行的基础保障将是灾后重建的重点领域,其中电力设备(占电网投资的60%以上,包括发电设备、输配工程等)区域性投资需求攀升的预期非常明朗。中短期内输变电子行业受益显著,长期内电源结构的重新规划与布局对发电设备子行业将有明显的促进作用。

(3) 巨灾重建进行时,方显电力工业的民族脊梁本色:此次灾区电网系统的修复过程中,无论是代表国家资本的东方电气(600875)和天威保变(600550)等大型央企、还是特变电工(600089)、浙江正泰电气集团等民营企业,贡献力量或大或小,但均在危难之际体现出民族工业的力量。东方汽轮机(东方电气旗下三大资产之一)在绵竹市汉旺镇的厂区面临人员伤亡、生产设施受损严重的局面,作为肩负我国发电设备制造重任的大型企业,在恢复重建的同时仍全力生产以保障交货能力;天威保变于灾后第一时间内派遣专家赶赴紫坪铺水电站参与受灾评估和重建工作,并向灾区无偿提供近8000万元的变压器类设备;种种事迹难以一一详述。我们认为,承担民族装备制造业振兴重任的优势企业,必然在电力设备这一重点重建的领域内,展现雄厚的力量,并成为我国工业化进程的推动者与受益者,也必将成为产业投资者的关注对象。

表1: 重点灾区电力系统受损及恢复状况(截至6月10日)

受灾地区	受损情况	恢复情况
四川省	用电负荷减少约400万千瓦,500KV变电站1座/220KV变电站5座停运,110KV变电站3座/35KV输电线路28条和10KV配电线76条中断或受损,川西地区江油、金堂、宝珠寺和茂县水电群、达州东岳等电厂与主电网系统解列	截至6月3日12时,四川电网最大用电负荷已恢复至1257万千瓦,为震前最大用电负荷(1301万千瓦)的97%,为去年同日最大用电负荷(1122万千瓦)的112%。 受地震影响造成与四川地方电网解列的336座电厂,恢复并网的电厂总数达到100座;四川地震灾区平武县基本恢复供电,仍有北川、青川、理县、松潘、卧龙保护区、汶川、茂县共7个县(区)部分恢复供电。
陕西省	2座220KV主变停运,3台发电机停运,用电负荷减少近150万千瓦	电网基本恢复正常。
甘肃省	用电负荷减少近34万千瓦,陇南地区10KV配电网多处倒杆断线	电网基本恢复正常。

资料来源:电力设备网,东北证券金融与产业研究所

表2: 灾区电力设备类重点上市公司受损状况与统计

上市公司	公告内容	受损状况及评估
东方电气(600875)	2008年5月16日发布公告《关于汶川地震对公司影响的公告》,全资子公司东方汽轮机有限公司在绵竹汉旺镇的汽轮机业务的生产设施遭到严重破坏,且有人员伤亡,该部铁二局、二重集团已迅速赶赴东汽灾难现场进行救援。	据新华社报道,东方汽轮机厂2/3的厂房和家属宿舍、附属中学倒塌,60余人伤亡并有500余人生死不明。在国务院国资委协调下,中铁二局、二重集团已迅速赶赴东汽灾难现场进行救援。
特变电工(600089)	5月13日公告称,特变电工(德阳)电缆股份有限公司是公司的控股孙公司,位于四川省德阳市,目前德缆公司厂房、设备完整,部分厂房出现裂痕,人员无伤亡,德缆公司根据当地政府要求暂时停工待产,但未对德缆公司造成直接损失。	07年报中,东汽公司的汽轮机业务营业收入占东汽电气营业收入的20%左右。东汽公司、东方锅炉等其他下属企业未受明显影响,已逐步恢复生产经营。
天威保变(600550)	5月13日发布《关于在四川投资项目受地震影响情况的公告》,公司在四川投资的三个多晶硅项目(新光硅业、川投硅业和乐电天威)位于震区附近,目前不存在人员财产遭受较大损失,厂房和生产设备基本完好。	5月13日,公司组织技术团队奔赴四川为灾区紫坪铺水电站积极提供解决方案,为灾区无偿提供8000万元的电力设备与设施;参股公司新光硅业经短暂停产已恢复运营,乐山二期工程进程未受影响。

资料来源:巨潮资讯网,东北证券研究所

表3: 灾后电力设备类重点上市公司业绩运行状况

上市公司	业绩运行状况	备注
东方电气(600875)	07年营业收入 248.87亿 07年净利润 19.9亿 07年EPS 2.44元 08年1季度EPS 0.52元 灾后股价涨跌幅(08/05/12-08/06/04) -25.17%	1、灾后获国资委5亿元注资。 2、5月19日东方电气与中节能投资公司签订12.4亿元风电设备合同;5月24日与华能国际签订6×600MW发电机组合同,5月25日与华电国际签订2×330MW热电机组合同,共计金额超过50亿。 3、5月29日止,获其他央企捐赠共计8321.75万元现金及物资。
特变电工(600089)	07年营业收入 89.31亿 07年净利润 5.39亿 07年EPS 0.63元 08年1季度EPS 0.23元 灾后股价涨跌幅(08/05/12-08/06/04) -4.77%	1、5月30日,国家电网公司与特变电工控股子公司沈变公司签署《呼伦贝尔至辽宁直流水电工程换流站主要设备换流变压器(伊敏站)供货合同》和《呼伦贝尔至辽宁直流水电工程换流站主要设备换流变压器(木家站)供货合同》,共计28台直流水电工程换流站主要设备换流变压器,合同总价约12亿元。 2、公司2008年合同订单已逾百亿。
天威保变(600550)	07年营业收入 31.56亿 07年净利润 4.498亿 07年EPS 0.62元 08年1季度EPS 0.33元 灾后股价涨跌幅(08/05/12-08/06/04) -14.68%	1、新光硅业20台多晶硅还原炉于5月22日全部开启,全面恢复生产。 2、6月4日公司董事会通过配股议案,按每10股配1.4-1.8股的比例向全体股东配售,拟募资32亿元用于非晶硅薄膜太阳能电池项目、新津和乐山两项目3000吨/年的多晶硅项目。

资料来源:Wind资讯,东北证券金融与产业研究所

申万风格指数

指数名称	收盘指数	涨跌幅(%)	成交量(股)	成交额(元)
大盘指数	2,561.19	-1.84	2,846,934,909	32,138,411,514.79
中盘指数	2,251.77	-1.34	602,555,541	5,876,729,203.72
小盘指数	1,760.54	-1.18	211,766,369	3,316,617,670.47
高价股指数	2,113.98	-2.51	988,449,089	24,946,954,594.32
中价股指数	2,305.77	-1.34	797,854,654	7,722,333,901.83
低价股指数	4,243.27	-1.48	1,037,737,207	5,259,820,596.46

三大指数表现

项目	中证流通指数	中证100指数	沪深300指数
前收盘	3219.3	3239.76	3140.3
开盘	3201.76	3223.05	3123.64
最高	3229.51	3245.42	3123.64
最低	3106.03	3107.57	3022.88
收盘	3169.67	3172.06	3022.88
涨跌	-49.63	-67.69	-55.67
涨跌幅	-1.54	-2.09	-1.77
成交量(股)	7148773600	1817136300	312026245
较上交易日增减	295336800	150583400	183439100
成交金额(万元)	8353934.2	2625693.8	4257713
较上交易日增减	379706.1	13220.7	156798

按行业、概念分资金流向一览

行业分类	成交金额(亿元)	较前增减(%)	概念分类	成交金额(亿元)	较前增减(%)
有色金属	51.66	20.56	新股	14.39	39.03
造纸	6.61	10.54	环保	20.69	-6.05
农业	56.94	23.01	小盘股	40.73	18.6
房地产	88.08	22.92	化肥	9.61	-5.6
上海本地股	104.44	2.72	纺织	27.55	7.48
深圳本地股	96.1	8.8	工程机械	5.7	-19.74
工程机械	24.91	6.12	石化	51.82	5.57
石化	31.69	6.58	券商重仓股	157.27	4.15
券商重仓股	35.36	4.69	医药	36	18.35
医药	36	18.35	电力	265.42	2.29
电力	24.81	4.04	深证100	104.59	4.05
深证100	4.61	-7.03	东北板块	39.39	-3.2
东北板块	15	5.32	OFII重仓	214.87	0.38
OFII重仓	32.56	-5.22	食品	32.11	8.71
食品	9.69	18.55	水运业	9.69	18.55
水运业	3.71	5.74	基金重仓股	368.63	9.04
基金重仓股	3.4	60.25	绩优股	352.97	7.61
绩优股	3.4	60.25	煤炭	21.05	2.2
煤炭	18.04	-3.41	汽车	10.78	2.12
汽车	13.47	-10.34	水泥	10.6	-6.46
水泥	10.6	-6.46	航空	13.82	10
航空	11.96	0	航空股	113.96	0
航空股	7.18	8.56	旅游业	38.11	6.54
旅游业	7.42	-14.37	深证300	428.17	5.47
深证300	7.42	-14.37	绩差股	25.1	8.62
绩差股	11.14	-3.11	家电	11.73	2.66
家电	11.73	2.66	上证50	177.03	6.66
上证50	13.9	21.16	ST股	24.37	-5.49
ST股	9.99	1.03	S股	2.67	-5.49

AB股比价

AB股比价较大个股一览

股票代码	股票简称	最新价(美元/港元)